恒泰证券 HENGTAI SECURITIES

江西水泥业绩预增 明年业绩将继续转好

---江西水泥(000789)业绩预增公告点评

评级：继续增持

恒泰证券研发中心

报告日期：2010 年 12 月 14 日

本报告关注点：

目前公司发布业绩预增公告，预计今年全年净利润约13218至16523万元，EPS约0.33至0.42元。

投资要点：

- **今年业绩概况**：去年全年净利润6609万元，今年同比增长100-150%；去年全年EPS0.17元，今年同比增长100-150%；基本可以确定今年业绩翻番。
- **四季度是江西水泥需求旺季，水泥价格处于高位**：四季度是南方水泥的需求旺季，水利、建房的水泥需求在四季度较强。江西今年不受节能减排的影响，全省没有出现拉闸限电，而水泥价格受周边浙江、安徽等地拉闸后价格大幅上涨的拉动，全省水泥价格大幅飙升。12月10日P.O42.5袋装水泥价格490元/吨，较上半年260元/吨上涨88.46%，处于历史高位。
- **明年水泥需求继续向好**：新出的行业准入门槛规定省人均水泥产量超900公斤的省原则上不新批水泥项目，目前江西已超过900公斤，所以明年水泥新增供给十分有限。日前中央经济工作会议中强调要大力发展现代农业，未来在新农村建设和农业基础设施建设上将会有更大的举措，明年一号文会重点关注农业基础设施建设尤其是水利设施建设，藉此水泥需求向好，预计明年江西省水泥景气度良好。
- **事件影响**：预计明年江西全省水泥需求旺盛，供给增长有限，水泥景气度向好。公司作为江西最大的水泥生产商，农村市场占有率达60%，公司将直接受益，业绩继续转好。预计2011年EPS0.88元，给予“增持”评级。

恒泰证券研发中心

1、重要声明

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

2、评级说明

类别	评级	标准
公司投资评级	买入	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	增持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 0-10%
	观望	未来 6 个月内公司股价与沪深 300 指数涨幅持平
	减持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	未来 6 个月内行业指数于沪深 300 指数涨幅持平
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 5%以上

3、联系方式

恒泰证券股份有限公司
HENGTAI SECURITIES CO.,LTD

恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系电话：021-68405209

电子邮件：huanglu@cnht.com.cn